توافق ربح السهم مع توقعاتنا، تفوق على متوسط التوقعات بمعدل ١٧٪

توافق ربح الربع الرابع ٢٠١٥ مع توقعاتنا، تفوق على متوسط التوقعات بمعدل ١٧٪

أعلن مصرف الانماء عن تحقيق صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٥ بقيمة ٣٨٦ مليون ر.س. بالتوافق مع التوقعات وأعلى من متوسط التوقعات بمعدل ١٧٪. على مســـتوى صافي دخل العمولات الخاصة، جاء أداء المصرف بالتوافق مع توقعاتنا (أقل بنسبة ٢,٧٪) بدعم من ارتفاع ارتفاع هامش صافي الفائدة بمعدل ٦ نقاط أساس وفقا لتوقعاتنا. على العكس من المصارف التي أعلنت النتائج المالية للربع، تفوق البنك بقوة على توقعاتنا للدخل من غير الفوائد (جاء الاتجاه العام أقل من توقعاتنا). هذا التفوق على توقعاتنا، كما أشار تعليق ادارة الشركة، جاء بسبب ارتفاع رســـوم الخدمات البنكية والذي كانت جزئيا بسبب ارتفاع اصدار القروض في وجهة نظرنا، والربح من صرف العملات بالرغم من انخفاض الدخل من المتاجرة. ارتفاع التكاليف عن المتوقع جاء نتيجة ارتفاع مخصصات اطفاء القروض المتعثرة، بالرغم من انخفاض مخصص اطفاء الاستثمار. تفوق البنك بشكل كبير على البنوك الأخرى التي أعلنت عن نتائجها المالية لحد الان، بارتفاع الودائع عن الربع السابق بمعدل ٨,٤٪ وارتفاع القروض عن نفس الفترة بمعدل ٦,٧٪. تراجع معدل القروض الى الودائع البسيط بمقدار ١٣٥ نقطة أساس خلال الربع الى ٨٦,٣٪.

أداء صافي ربح الفوائد قوي بدعم من نمو الودائع

ارتفاع هامش صافي الفائدة عن الربع الســـابق بشكل قوي بلغ ٦ نقاط أساس بدعم من النمو الملحوض في الودائع. في الربع الاخير من العام، كانت ظروف السيولة في القطاع شديدة بالإضافة الى المنافسة الحادة على الودائع. يعتبر الارتفاع بحدود ٢٠ نقطة أساس في سعر الاقتراض ما بين البنوك الســـعودية – سايبور خلال الربع مع الارتفاع بحدود ٦ نقاط أساس في هامش صافي الفائدة مفاجأة ايجابية. نحن نعتقد أن هذا الاتجاه مســـتمر للبنك مع افتتاحه لفروع جديدة، وقدرته على تحقيق أرباح من الودائع تحت الطلب الأساسية.

تفوق الدخل من غير الفوائد على توقعاتنا؛ بينما جاءت المخصصات أعلى من المتوقع

أداء قوي على مســـتوى الدخل من غير الفوائد على عكس الاتجاه في القطاع، حيث جاء أداء البنوك أقل من توقعاتنا بشكل عام. وفقا للإدارة، يأتي هذا التحسن على خلفية ارتفاع الدخل من رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات صرف العملات. يمكن أن يكون ذلك نتيجة لتحســـن كفاءة الفروع بالإضافة إلى النمو القوي في الإقراض. في بيئة الاقتصاد الكلي الحالية، قد يكون من الصعب الحفاظ على ذلك، نحن بانتظار توفر المزيد من التفاصيل حول الأداء مع صدور كامل القوائم المالية. يبدو أن البنك قد ســـجل مخصصات اطفاء قروض متعثرة بأعلى من توقعاتنا. لم نلاحظ تراجع كبير في الجودة الائتمانية على مســـتوى القطاع، لذلك سوف ننتظر المزيد من التفاصيل في القوائم المالية لنتمكن من التقييم.

التوصية "تحت المراجعة"

منذ أن بدأنا بتغطية مصرف الإنماء بتوصية "احتفاظ" وبسعر مستهدف ١٦,٥٠ ر.س. للسهم، تراجع سهم البنك بنسبة ٢٩٪، بالتوافق مع اتجاه القطاع والضعف في الســـوق ككل. ســـنقوم بتحديث نموذج التقييم بعد صدور كامل القوائم المالية للفترة لنتمكن بالتالي من إصدار توصية للســـهم. الاتجاه العام لنتائج البنك متوافقة مع الاتجاهات الأساسية للقطاع ككل. نحن نتوقع أن يؤدي ارتفاع أسعار الفائدة خلال العام ٢٠١٦ إلى نمو صافي ربح الفوائد للقطاع ، بينما نتوقع تباطؤ في نمو الربح من غير الفوائد، تباطؤ في نمو الودائع والقروض، ووصول تكلفة المخاطر إلى أدنى مســـتوى. من وجهة نظرنا، ارتفاع أسعار الفائدة سيعوض بأكثر من التراجع من السلبيات.

مليون ر.س.	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الثالث ٢٠١٥	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق ٪	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الرابع ٢٠١٥	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	٥٧١	٥٤٨	٥٣١	٤,٢	٧,٥	٥٨٧	٢,٧-	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	٢٠٩	١٦٠	١٩٠	٣٠,٦	١٠,٠	١٢١	٧٢,٧		
اجمالي الدخل	٧٨٠	٧٠٨	٧٢١	١٠,٢	٨,٢	٧٠٨	١٠,٢	٧٤٧	٤,٤
مصاريف التشغيل	٣٩٤	٣٣٣	٣٨٩	١٨,٣	١,٣	٣٣٣	١٨,٣		
صافي الربح	**٣٨٦**	**٣٧٥**	**٣٣٢**	**٢,٩**	**١٦,٣**	**٣٧٥**	**٢,٩**	**٣٣٠**	**١٧,٠**
اجمالي الأصول	٨٨,٧٢٥	٨١,٨٣٩	٨٠,٨٦٢	٨,٤	٩,٧				
الاستثمارات	٦,٤٦٨	٨,٥٦٤	٨,٠٣٦	٢٤,٥-	١٩,٥-				
صافي القروض	٥٦,٥٧٠	٥٢,٩٩٩	٥٣,٦٣٧	٦,٧	٥,٥				
الودائع	٦٥,٥٤٢	٦٠,٤٥٨	٥٩,٤٢٨	٨,٤	١٠,٣				
القروض الى الودائع	٨٦,٣١	٨٧,٦٦	٩٠,٢٦	(١٣٥)	(٣٩٤)				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	تحت المراجعة
السعر المستهدف (ر.س.)	غ/م
التغير	غ/م

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	١٢,٤٧
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	١٨,٧٠٥
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٥٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٤,٦
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٢,١
التغير في السعر لآخر ٣ أشهر	٪	٢٨,٥-
متوسط القيمة المتداولة اليومية لمدة ٦ أشهر	مليون	٤٨,٢٩
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	١,١٥
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1150.SE	ALINMA AB

المصدر: تداول، * السعر كما في ١٨ يناير ٢٠١٦

بنية المساهمة (٪)

المؤسسة العامة للتقاعد	٪١١
صندوق الاستثمارات العامه	٪١٠
المؤسسة العامه للتامينات الاجتماعيه	٪٥
الجمهور/آخرون	٪٧٤

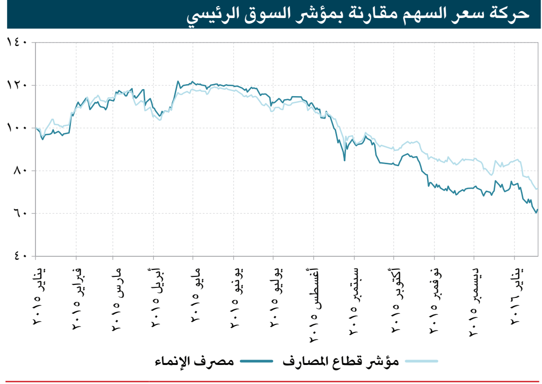
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٠,٨	٩,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٠	١,٠
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٥,٥	٪٦,١

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض